

Hetek óta egy emelkedő trendcsatornában mozog felfelé a BASF árfolyama, amely során most egy ellenállási szintre érkezett az árfolyam. A mostani pillanat nem kedvez a beszálláshoz, de érdemes résen lenni, ugyanis a kedvező technikai kép mellett a fundamentumok is bizakodásra adhatnak okot és egy negatív korrekció során érdemes lesz a vételi pontokat keresni.

BASF (napi bontás)



- Emelkedő trendcsatornában mozog a BASF, jelenleg azonban egy ellenálláshoz érkezett az árfolyam. A 61,5 eurós szint alatt két hete oldalaz a kurzus, és az emelkedő csatorna felső szélét is elérte, és egyelőre nincsen ereje a további emelkedésnek.
- Arra számítunk, hogy korrekció indul a papírban, amelynek során a 20 napos mozgóátlagot tesztelheti vissza az árfolyam, ahol a belépési pontokat keressük vételi oldalon.
- Ha a 20 napos mozgóátlagról ismét pozitív irányba fordul a kurzus, akkor nekirugaszkozhat a 61,5 eurós ellenállásnak, amelynek áttörése esetén a 66,2 és 68,2 eurós maximumokig nyílik tere az emelkedésnek. Célárfolyamnak a 68,2 eurós lokális csúcst jelöljük meg, a stop-loss megbízást pedig a 200 napos mozgóátlag alatti minimumhoz, 57,4 euróhoz helyezhetjük.

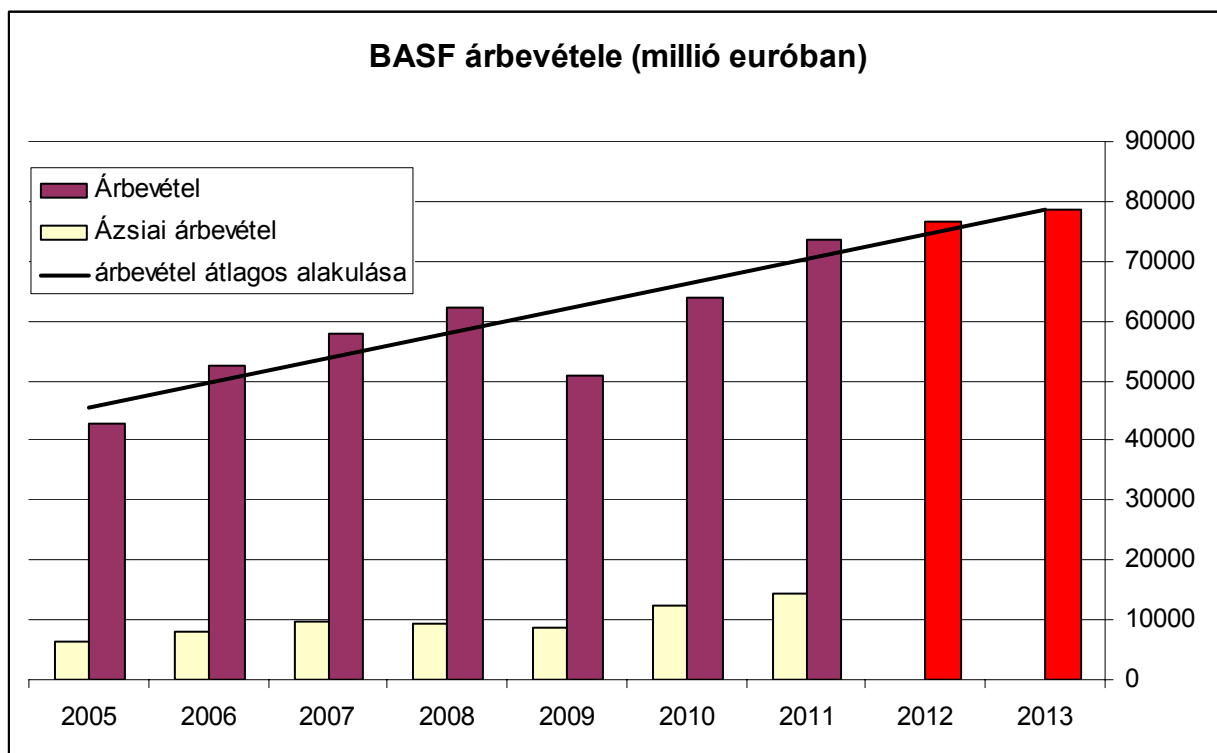


Deutsche Bank, vagy BMW részvények Forintért?

BÉT alternatív piac

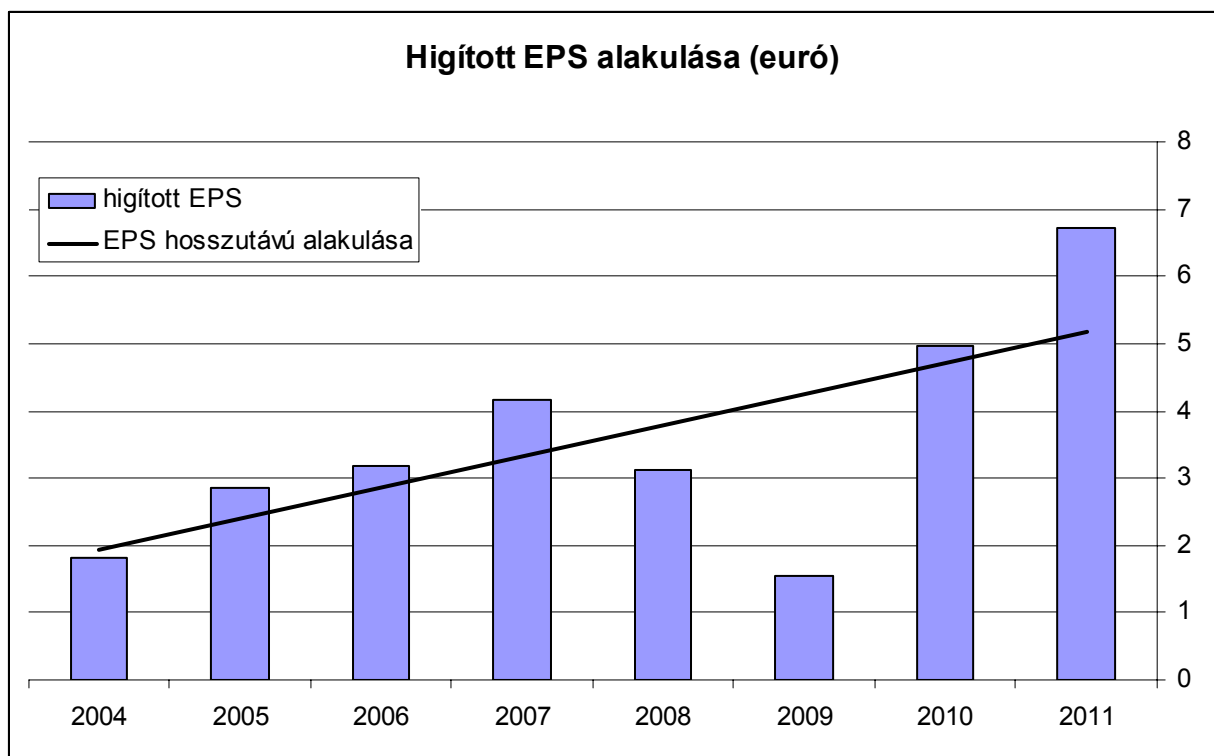
[Részletek](#)

- A mozgóátlag jelenlegi, 59,4 eurós értékével számolva a hozam kockázat aránya 4,4:1. Azonban ennek tényleges értéke némileg változhat, annak függvényében, hogy milyen érték mellett fog a mozgóátlag és az árfolyam találkozni.
- A BASF nemrégiben jelentette be, hogy kínai partnerével, a Shanghai Coatings Company-val egy új, 13.500 tonna éves kapacitású gyárat épít karosszéria festékek gyártására Sanghaiban. Az új state-of-the-art gyár 2014 első felében kezdi meg a termelést. További részleteket nem közölt a cég, de ennek ellenére is pozitívnak értékeljük a fejleményt, ugyanis az ázsiai divízióknak a cég egészénél nagyobb a növekedési üteme. Illetve azért is logikus lépés, hisz az autók iránti kereslet felfutóban van a Távol-Keleten és ésszerű a gyártást - a szállítási költségek minimalizálásának érdekében - lehetőleg a fogyasztási helyhez közelre telepíteni.
- Az elmúlt évek eredmény kimutatásaiból látható, hogy átlagosan 11%-os növekedést tudott felmutatni a vállalat az árbevétel terén, míg Ázsiában még ennél is gyorsabban, évi 15%-kal tudott növekedni.
- A BASF főpiaca Németország ahonnan árbevételének 20%-a származik és ehhez hasonló nagyságrendű az ázsiai piac is. Éppen ennek a regionális megoszlásnak köszönhetően tudott a vállalat stabil működést produkálni a válság éveitől kezdve.



- A vállalat profit marzsa relatíve stabilan alakul. Az előző negyedévben a közvetlen költségek figyelembevétele után számított bruttó marzs nagysága közelítette a 27%-ot, az operatív marzs nagysága 12% volt, míg adózás után az árbevétel 6,3%-a realizálódott nyereséggé.
- A vállalat eladósodottsága egészséges mértékűnek nevezhető, ugyanis az úgynevezett gearingje, vagyis a készpénzállományt és egyéb rövidtávú befektetéseket is figyelembe vevő eladósodottsági mutatójának nagysága 31%.

- A vállalat EPS mutatója is dinamikus növekedést mutat, eltekintve a 2009-es jelentős visszaeséstől. Az elmúlt 8 évet tekintve az átlagos EPS értéke 3,8 euró körül alakul (kizárva a 2009-es egyszeri visszaesést), míg a növekedése az időszak egészét tekintve éves átlagban meghaladja a 40%-ot.

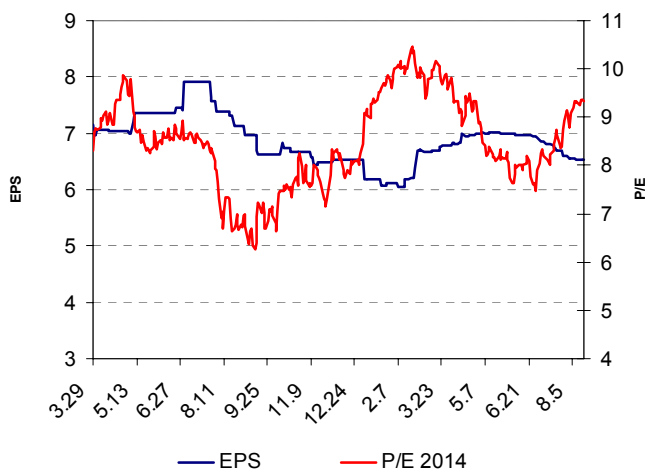
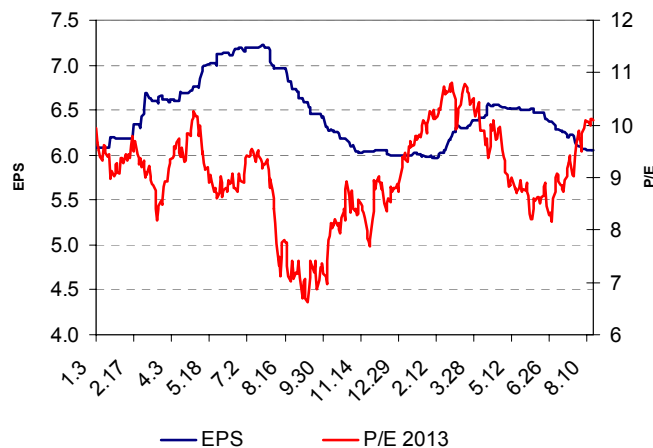
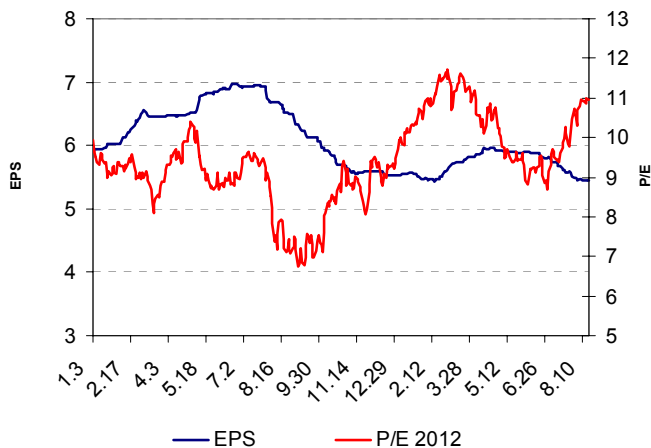


- A szektortársakkal összehasonlítva egyetlen mutató alapján sem nevezhető túlárazottnak a részvény, sőt több mutató alapján is kimondottan alulárazott. Például P/E alapon 70%-os az alulárazottság, ami hosszabb távon a versenytárhoztól várt magasabb eredményvárakozások miatt csökken. A két éves előretékinő P/E ráta esetében már csak 10%-os alulárazottság látható. Azonban ehhez nagymértékben hozzájárul, hogy a múltbeli adatokhoz képest lényegesen alacsonyabb növekedést vár a piac a BASF-től.

	Piaci kapitalizáció (millió euróban)	EV/ EBITDA gördülő adatokból	EV/EBITDA idei várakozás	EV/EBITDA jövő évi várakozás	P/E	P/E jövő év	P/E két év	P/FCF	osztalékhozam (%)
Átlag	27092.95	8.54	11.43	10.63	17.16	14.49	11.06	28.07	3.63
BASF	56085.98	5.46	5.72	5.43	10.65	11.20	10.08	15.15	4.09
DOW CHEMICAL	28971.34	8.84	7.71	6.78	14.47	14.96	10.96	17.38	4.31
SAUDI BASIC INDUSTRIES	59490.74	6.54	6.31	5.99	10.53	9.80	9.23	7.04	4.38
SASOL	22323.37	4.88	4.68	4.67	7.80	7.38	7.47	18.21	4.51
LYONDELLBASELL	22384.35	5.94	5.46	5.16	10.34	9.44	8.54	13.49	3.35
LG CHEM LTD	15407.81	7.89	7.45	6.06	14.53	13.67	9.68	112.06	1.25
PETRONAS CHEMICALS	13814.42		7.48	7.00	16.45	13.56	12.39	45.74	2.42
NAN YA PLASTICS CORP	12695.06	13.62	28.37	26.10	43.62	28.52	16.78	11.67	3.48
FORMOSA CHEMICALS	12663.49	15.13	29.72	28.47	26.05	21.87	14.41	11.90	4.85

- A Bloomberg által megkérdezett elemzők közül 28 javasolja a részvényeket vételre, 12 tartásra, 2 pedig eladásra. Az elemzői konszenzusos célár 65,59 euró.

- Az EPS várakozásokat tükröző grafikonon a nyár elei hónapokban megfigyelhető volt egy nagyjából 50 centes emelkedés, azonban mára a várakozások visszasüllyedtek a kora tavaszi szintekre. Év/év alapon a várakozások sokkal kisebb méretben növekednek, mint azt a tény adatok tették az elmúlt években, így könnyen elképzelhető, hogy várakozásokat felülmúló eredményről fog majd a vállalat beszámolni a következő időszakban.



Fogalmak

P/E = P / EPS = Price / Earning Per Share = A részvényárfolyam osztva az egy részvényre jutó eredménnyel

EPS = A vállalat nettó eredménye osztva a forgalomban levő részvények számával

Megmutatja, hogy a részvényvásárlással eszközölt befektetésünk hány év alatt térül meg nettó eredmény szinten.

Az alacsony PE mutató a következőket jelentheti: (i) alulárzott a részvény; (ii) az eredménye csökkenni fog az adott vagy az elkövetkező években.

A magas PE mutató a következőket jelentheti: (i) túlárzott a részvény; (ii) magas eredménybővülés várható az adott és/vagy az elkövetkező években.

EV/EBITDA = Enterprise Value / Earnings Before Interest Tax Depreciation and Amortization

EV = Piaci kapitalizáció+ nettó adósság

Piaci kapitalizáció = Részvény szám szorozva az árfolyammal

Nettó adósság = Rövid és hosszú távú adósság összege mínusz a cég készpénzállománya

EBITDA = Operatív eredmény és az amortizáció összege

Operatív eredmény = A nettó eredmény, a kisebbségi részesedés, az adó és a pénzügyi eredmény összege = Az értékesítés árbevétele csökkentve a cég működési költségeivel.

Megmutatja, hogy a cég működéséből keletkező eredményből hány év alatt lehetne kifizetni a részvényeseket és a hitelezőket.

Az alacsony EV/EBITDA mutató a következőket jelentheti: (i) alulárzott a részvény; (ii) a cég bruttó készpénztermelése az elkövetkező években csökkenni fog.

A magas EV/EBITDA mutató a következőket jelentheti: (i) túlárzott a részvény; (ii) a cég bruttó készpénztermelése az elkövetkező években növekedni fog.

P/BVPS = Price per Book Value Per Share = A részvényárfolyam osztva az egy részvényre jutó könyvszerinti eszközértékkel

BVPS = Book Value Per Share = Könyvszerinti érték osztva a részvényt számmal

Könyvszerinti érték = A cég sajáttőkéje

Megmutatja, hogy hányszorosa fizeti a piac a tulajdonolt eszközök piaci értékének (más szavakkal: ha felszámolnánk a céget, akkor a hitelezők kifizetése után rendelkezésre álló pénz hányszorosa fizetjük ki az adott árfolyamon vásárolt részvény esetén).

Az alacsony P/BVPS mutató a következőket jelentheti: (i) alulárzott a részvény; (ii) a sajáttőkére vetített megtérülés – azaz a nettó eredmény osztva a saját tőkével – alacsony, azaz kisebb, mint az elvárt hozam (esetleg negatív - azaz veszteség), amely általában az adott ország kockázatmentes kamatlábánál 0-5% ponttal nagyobb hozamot jelent.

A magas P/BVPS mutató a következőket jelentheti: (i) túlárzott a részvény; (ii) a sajáttőkére vetített megtérülés – azaz a nettó eredmény osztva a saját tőkével – magas, azaz magasabb, mint az elvárt hozam, amely általában az adott ország kockázatmentes kamatlábánál 0-5% ponttal nagyobb hozamot jelent.

Az Erste Brókerek munkanapokon 8:30 és 22:00 óra között várják tőzsdei megbízásait telefonon:

Angyal Krisztián	1-235-5852	Baráth Tibor	1-235-5854	Bereczk Zoltán	1-235-5860
Bézsényi Zoltán	1-235-5855	Boldizsár Péter	1-235-5114	Farkas László	1-235-5895
Hanzli Judit	1-235-5886	Keresztyén Attila	1-235-7564	Kéri Lajos	1-235-5874
Kincse Áron	1-235-5858	Kis Dániel	1-235-5873	Kovács Zsolt	1-235-5175
Lojts László	1-235-5849	Varjú Péter	1-235-5111	Vaszkó Szabolcs	1-235-5857

Honlap: www.erstebroker.hu, www.erstemarket.hu **e-mail:** erstebroker@erstebroker.hu

A kiadványban foglalt információk az Erste Befektetési Zrt. - 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26., tev. eng. szám: E-III/324/2008 és III/75.005-19/2002 (Társaság) által hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, de azokért a Társaság szavatosságot vagy felelősséget nem vállal. A kiadványban foglaltak nem minősíthetők befektetésre való ösztönzésnek, befektetési tanácsadásnak, értékpapír jegyzésére, vételére, eladására vonatkozó felhívásnak vagy ajánlatnak. A tőkepiaci és makrogazdasági helyzetet, a befektetések és azok hozamai alakulását olyan tényezők alakítják, melyre a Társaságnak nincs befolyása, a befektető által hozott döntés következményei a Társaságra nem háríthatók át. A kiadványban foglaltak – teljes vagy részleges – felhasználása, többszörözése, publikálása, átdolgozása, terjesztése kizárólag a Társaság előzetes írásos engedélyével lehetséges. A kiadvány kiadása időpontjában érvényes. További részletek: www.erstebroker.hu, ügyletek előtti tájékoztatásról szóló Hirdetményben.

A kiadvány nem a befektetési elemzések függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült, nem vonatkozik rá a befektetési elemzések terjesztését, közzétételét megelőző ügyletkötésre vonatkozó tilalom.
